

**ANALISIS *RETURN* DAN RISIKO SAHAM
UNTUK INVESTASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE
2006 - 2009**



SKRIPSI

**Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelara Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen
pada Universitas Muhammadiyah Surakarta**

**Disusun oleh :
ANITA PUSPITASARI
B 100 080 103**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2012**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca usulan penelitian dengan judul:

**ANALISIS *RETURN* DAN RISIKO SAHAM UNTUK INVESTASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2006-2009**

Yang disusun oleh:

**ANITA PUSPITASARI
B100080103**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2012

Pembimbing Utama

(Imron Rosyadi, S.E., M. Si.,)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : ANITA PUSPITASARI
NIRM : B 100 080 103
Jurusan : EKONOMI MANAJEMEN
Judul Skripsi : ANALISIS *RETURN* DAN RISIKO SAHAM UNTUK
INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2009
:
:

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta,..... **Februari 2012**

Yang membuat pernyataan,

ANITA PUSPITASARI
.....

MOTTO

Hiduplah engkau laksana lebah hinggap didahan yang rapuh, tak pernah goyah makan makanan dari sari bunga yang bersih, mengeluarkan madu yang bermanfaat sebagai obat hidup, rukun dalam sarang sempit yang tak kenal pusing dan rusak dan menyengat karena terpaksa. (Hikmah Sufi)

Kehidupan kita tidaklah ditentukan oleh apa yang kita alami dalam hidup ini, melainkan lebih ditentukan oleh sikap kita dalam kehidupan ini. (John Hommer Miller)

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila telah selesai (segala urusan), maka kerjakanlah (urusan yang lain) dengan sungguh-sungguh. (Q.S Al Insyirah: 61)

Memiliki sedikit pengetahuan namun dipergunakan untuk berkarya jauh lebih berarti daripada memiliki pengetahuan luas namun mati tak berfungsi. (Kahlil Gibran)

Sesungguhnya Allah tidak menilai bentuk tubuh dan parasmu, tetapi yang yang dinilai adalah niat, tujuan dan kemurnian yang tumbuh dari dalam lubuk hatimu. (H.R. Muslim)

PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati penulis mempersembahkan karya kecil ini spesial untuk:

- ❖ Allah SWT yang telah memberikan berkah dan karunia-Nya kepada saya sampai saat ini.
- ❖ Nabi Muhammad SAW semoga shalawat serta salam selalu tercurah kepada beliau, keluarga dan para sahabat-sahabatnya.
- ❖ Ibu dan ayah tercinta yang telah memberikan cinta, kasih sayang, doa dan pengorbanan yang tiada henti-hentinya.

ABSTRAKSI

Untuk membentuk portofolio saham yang efisien, kita perlu mengetahui seberapa besar risiko yang harus ditanggung dan seberapa besar return yang akan kita peroleh setelah menanggung risiko tersebut. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui risiko dan return yang akan didapat oleh seorang investor, sehingga investor tersebut dapat memilih serta memutuskan investasi saham yang tepat.

Penelitian ini menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) untuk mengetahui seberapa besar risiko dan return yang akan dihadapi serta saham mana yang layak dan memberikan keuntungan bagi calon investor. *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) merupakan sebuah model yang digunakan dalam melakukan penilaian terhadap harga sekuritas.

Dalam penelitian ini, sampel yang digunakan adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2006-2009 yang berjumlah 30 perusahaan. Sedangkan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa harga penutupan saham bulanan (*monthly closing price*), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan tingkat suku bunga (SBI/BI Rate).

Untuk dapat menentukan saham yang dapat diinvestasikan sekaligus memberikan keuntungan bagi investor, maka ditetapkan beberapa kriteria, yaitu saham tersebut merupakan saham agresif ($\beta > 1$), *excess return* bernilai positif, hubungan yang linear antara risiko dan return, serta β yang signifikan. Maka dari itu, dari 30 perusahaan manufaktur yang menjadi sampel, ada 3 perusahaan yang memenuhi kriteria dan layak untuk diinvestasikan.

Kata Kunci: *Return*, Risiko, Beta, CAPM, Investasi, Perusahaan Manufaktur.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum wr.wb

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah serta inayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS *RETURN* DAN RISIKO SAHAM UNTUK INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2009”**.

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Selama penyusunan skripsi ini telah banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, untuk itu tidak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Triyono, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Agus Muqorobin, M.M., selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Kusdiyanto, M.Si., selaku pembimbing akademik.
4. Bapak Imron Rosyadi, S.E., M. Si., selaku pembimbing skripsi yang dengan sabar membimbing serta memberi arahan kepada penulis.
5. Ayah dan Ibu yang telah memberikan dorongan moril maupun materiil.

6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah membagikan ilmunya kepada penulis selama masa studi.
7. Bapak Tukimin yang telah memberikan informasi seputar matakuliah dan dosen.
8. Kakak-kakakku atas semua doa dan dorongan semangatnya.
9. Semua sahabatku, Aulia, Wuri, dan Melia. Semoga persahabatan kita terjalin selalu.
10. Semua teman-temanku terutama kelas E dan F, terima kasih atas semangatnya dan semoga sukses selalu menaungi kita semua.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas bantuannya dalam penyusunan skripsi ini.

Dengan selesainya penyusunan penelitian ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat yang baik, serta menjadi arahan dalam perjalanan pengetahuan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan penelitian ini masih jauh dari sempurna, maka penulis berterima kasih apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran dan kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri.

Wassalamu'alaikum wr.wb

Surakarta, Februari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
E. Sistematika Penulisan	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Pasar Modal.....	7
1. Pengertian Pasar Modal.....	7
2. Jenis-Jenis Pasar Modal	8
3. Instrumen Pasar Modal	9

4. Manfaat Pasar Modal	11
5. Peranan Pasar Modal.....	12
B. Investasi	13
1. Pengertian Investasi dan Investor.....	13
2. Tipe-Tipe Investasi Keuangan	13
3. Tujuan Investasi	14
4. Proses Keputusan Investasi.....	15
C. <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	17
1. Pengertian <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	17
2. Asumsi-Asumsi <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	19
3. CAPM dan Tingkat Keuntungan Portofolio	19
4. CAPM dan Tingkat Keuntungan Sekuritas Tunggal	21
5. Koefisien Beta.....	22
6. Penelitian Terdahulu	23
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	26
A. Kerangka Pemikiran.....	26
B. Definisi Operasional Variabel.....	27
C. Populasi, Sampel, dan Metode Pengambilan Sampel	29
D. Data dan Sumber Data	30
E. Metode Pengumpulan Data	31
F. Metode Analisis Data.....	32
BAB IV PEMBAHASAN.....	35
A. Perhitungan <i>Return</i> Aset Bebas Risiko	35

B. Perhitungan <i>Return</i> Market.....	35
C. Perhitungan <i>Return</i> Saham.....	36
D. Perhitungan Risiko Sistematis.....	39
E. Perhitungan <i>Required Return</i> dan <i>Excess Return</i>	41
BAB V PENUTUP.....	48
A. Simpulan	48
B. Keterbatasan Penelitian.....	49
C. Saran.....	49

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1 Daftar Perusahaan Manufaktur	29
4.1 <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur	38
4.2 Risiko Sistematis (β) Perusahaan Manufaktur	40
4.3 <i>Required Return/CAPM Standard</i>	42
4.4 <i>Excess Return</i> Perusahaan Manufaktur	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 <i>Capital Market Line</i>	20
2.2 <i>Security Market Line</i>	21
3.1 Kerangka Pemikiran.....	26
4.1 Diagram Pencar (<i>Scaterplot</i>).....	44